

# **Rumo a um Novo Ciclo de Desenvolvimento**

**Guido Mantega  
Presidente do BNDES**

**Setembro 2005**

**A economia brasileira reúne  
condições excepcionais para  
impulsionar um novo**

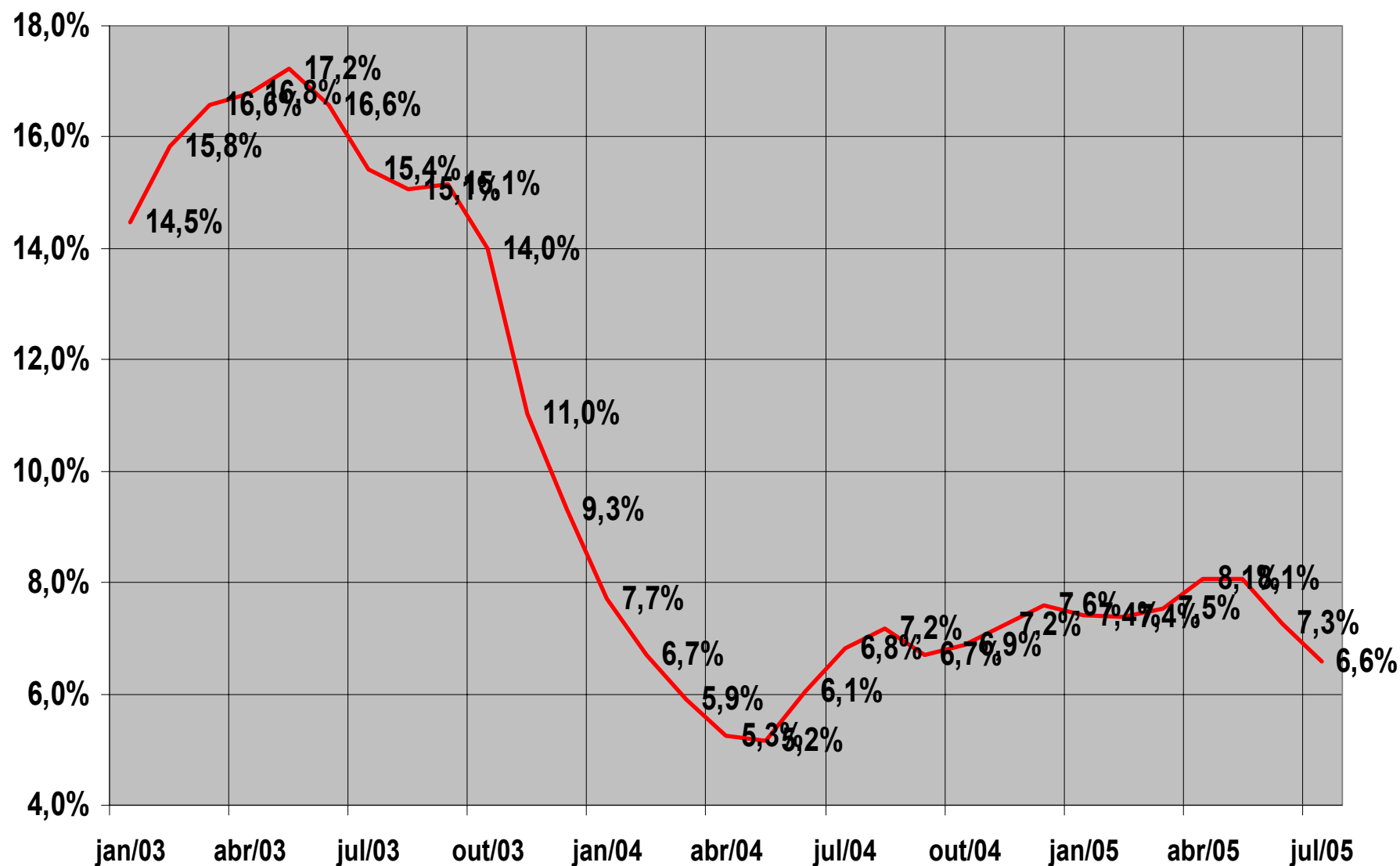
**Ciclo de Desenvolvimento**

**Quais são as condições  
favoráveis e o que já foi  
conseguido ?**

# **Condições favoráveis**

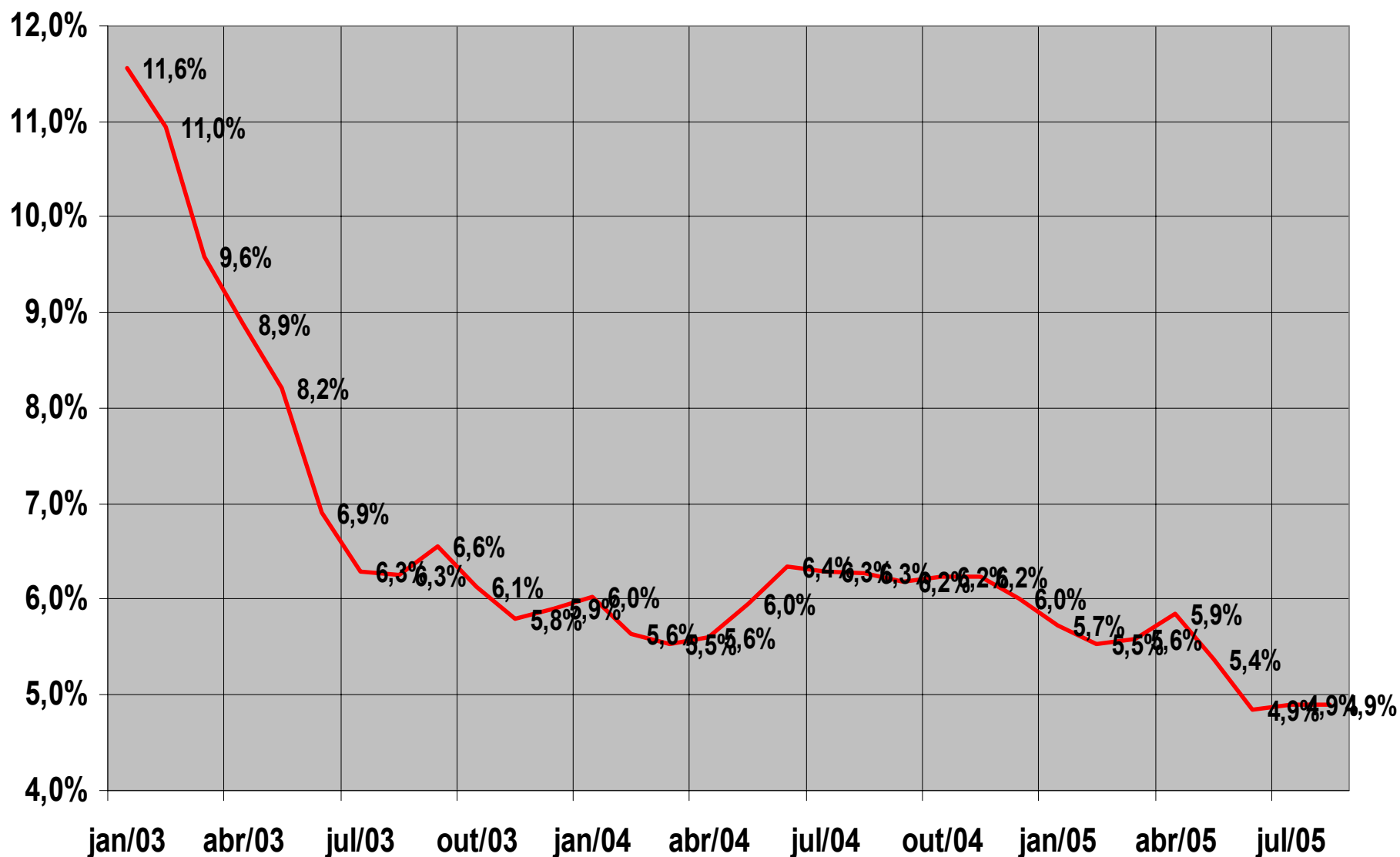
- **Controle da inflação**
- **Melhora C. Externas Vulnerabilidade**
- **Aumento do Investimento e Emprego**
- **Redução do Endividamento Público**
- **Reformas e Avanço Institucional**
- **Condições Internacionais**

# Redução da taxa de inflação efetiva (IPCA)



Taxa de inflação acumulada nos últimos 12 meses, fonte; Banco Central do Brasil

# Redução da taxa de inflação esperada (IPCA)



Taxa de inflação esperada para os próximos 12 meses, fonte: Banco Central do Brasil

# Melhora no Crédito

- Crédito 28,2% do PIB
- Crédito a pequena agricultura – Pronaf R\$ 9 bi
- Contas novas de baixa renda 6 milhões e Banco Postal 3,5 milhões de contas correntes
- Crédito consignado R\$ 12 bilhões
- Crédito para Habitação R\$ 13 bilhões
- Crédito BNDES para MPME 31% R\$ 12,5 bi
- Mercado de Capitais (debentures, FDIC)

# Mercado de Capitais

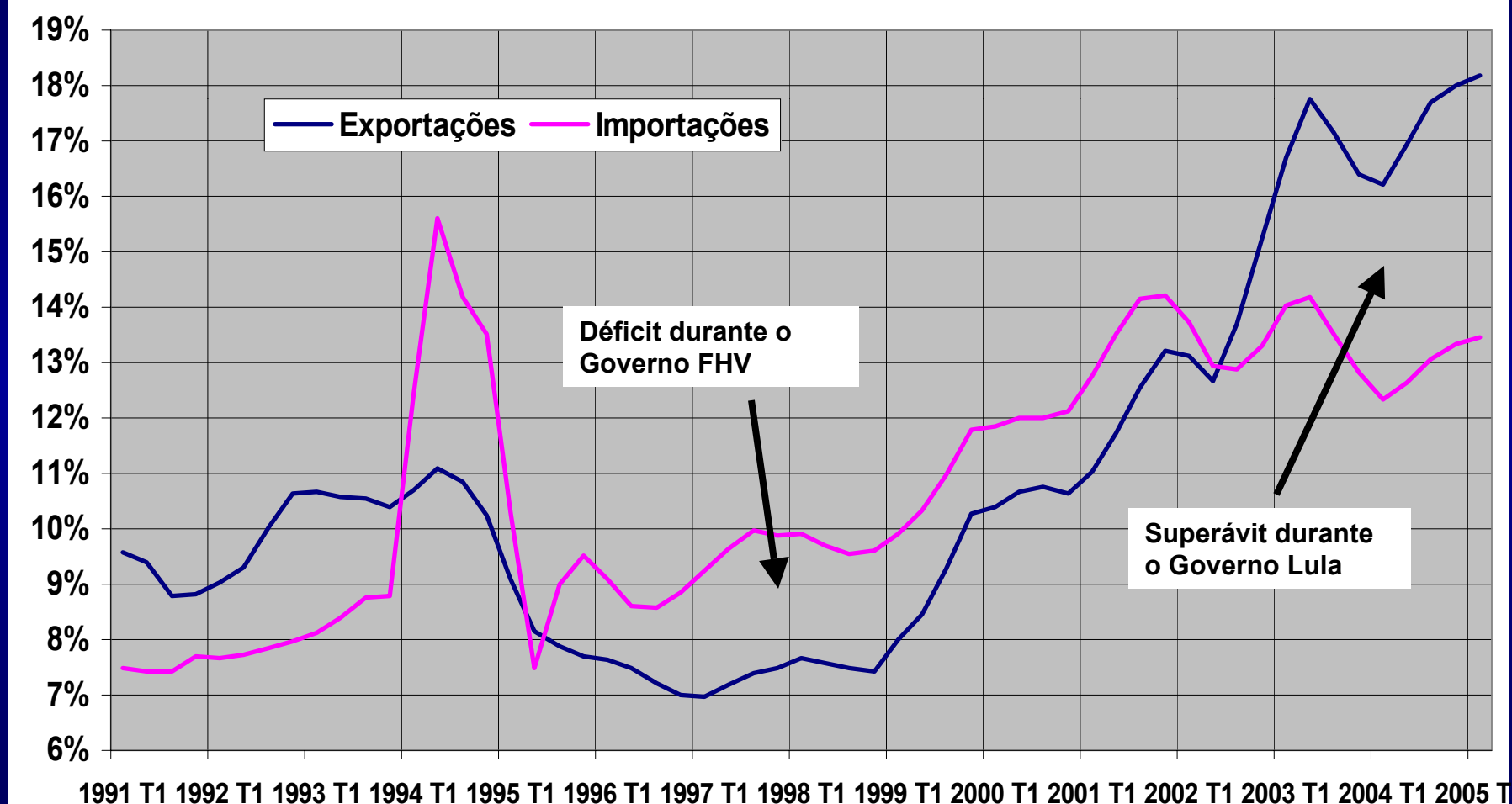
- Financiamento via mercado de capitais
  - Jan/agosto R\$ 40 bilhões
  - Em análise na CVM R\$ 14 bilhões
- Debentures
  - Ofertadas R\$ 25 bilhões (jan/agosto)
  - BNDES vai emitir debentures IPCA
- bbb

# Fundos de Recebíveis

- FIDICS para fornecedores VALE
- FIDICS para fornecedores Petrobras
- FIDICS para Indústria Automobilística

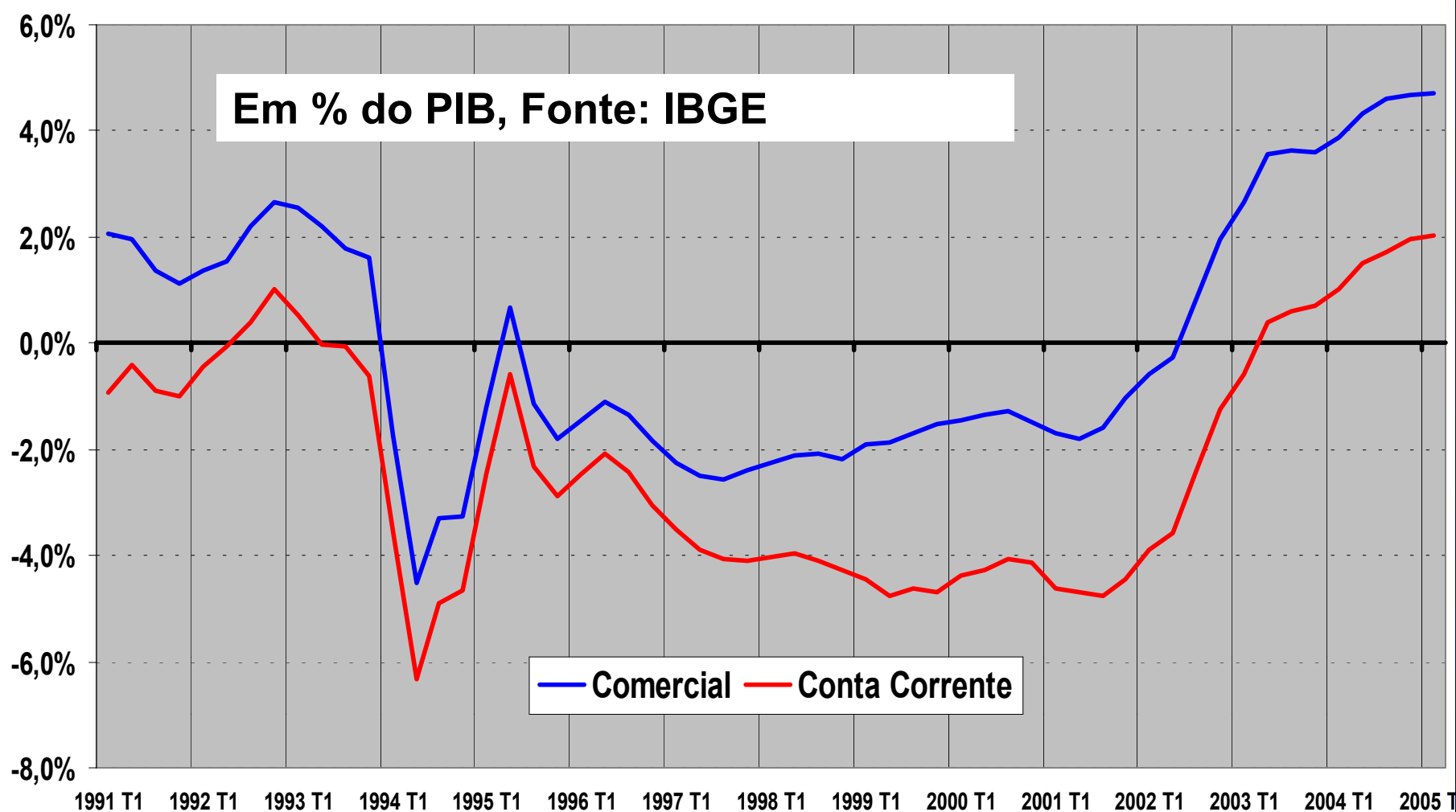


# Aumento do saldo comercial em bens e serviços (em % do PIB)



Fonte: IBGE

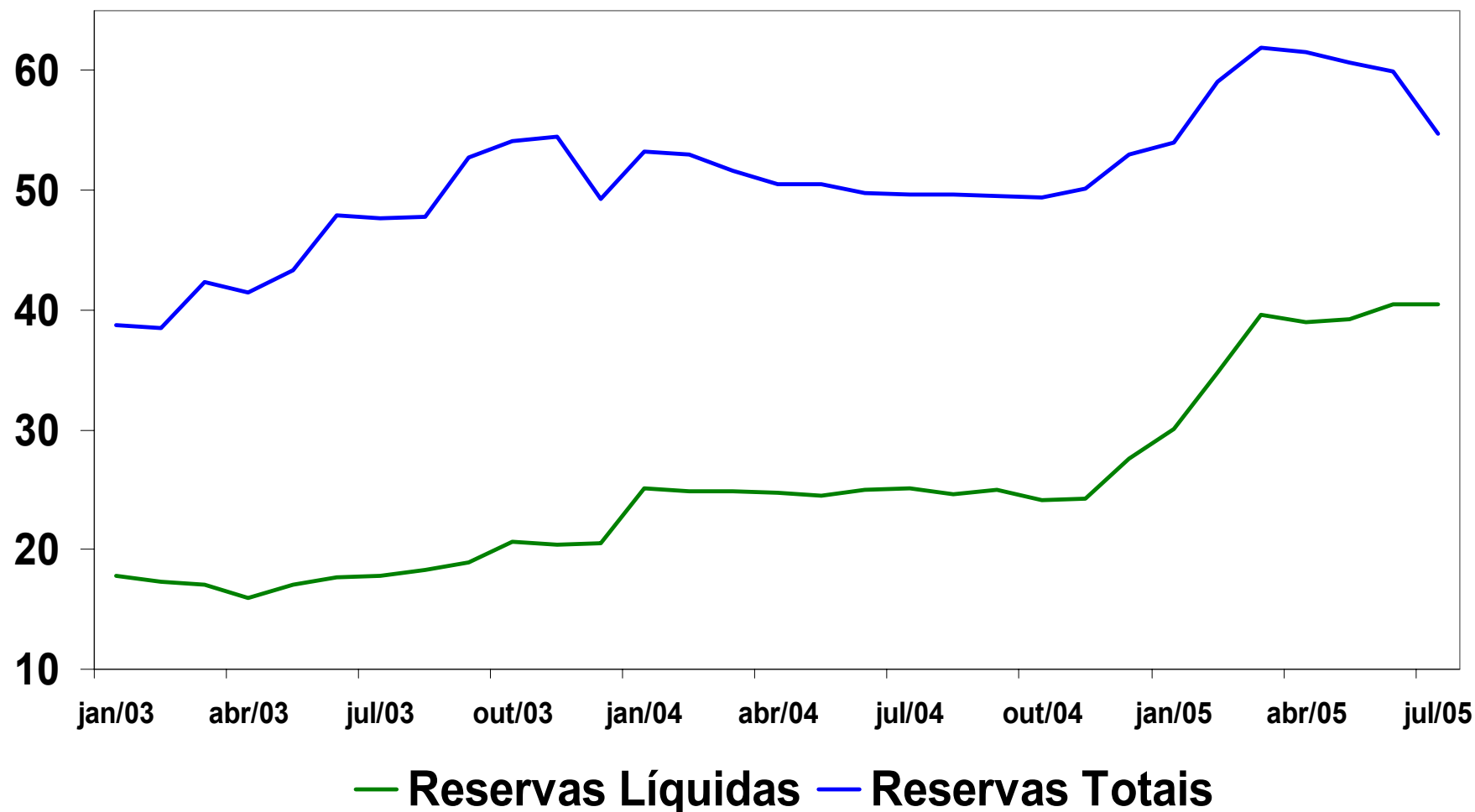
# Aumento do saldo comercial e do saldo em conta corrente



Fonte: IBGE

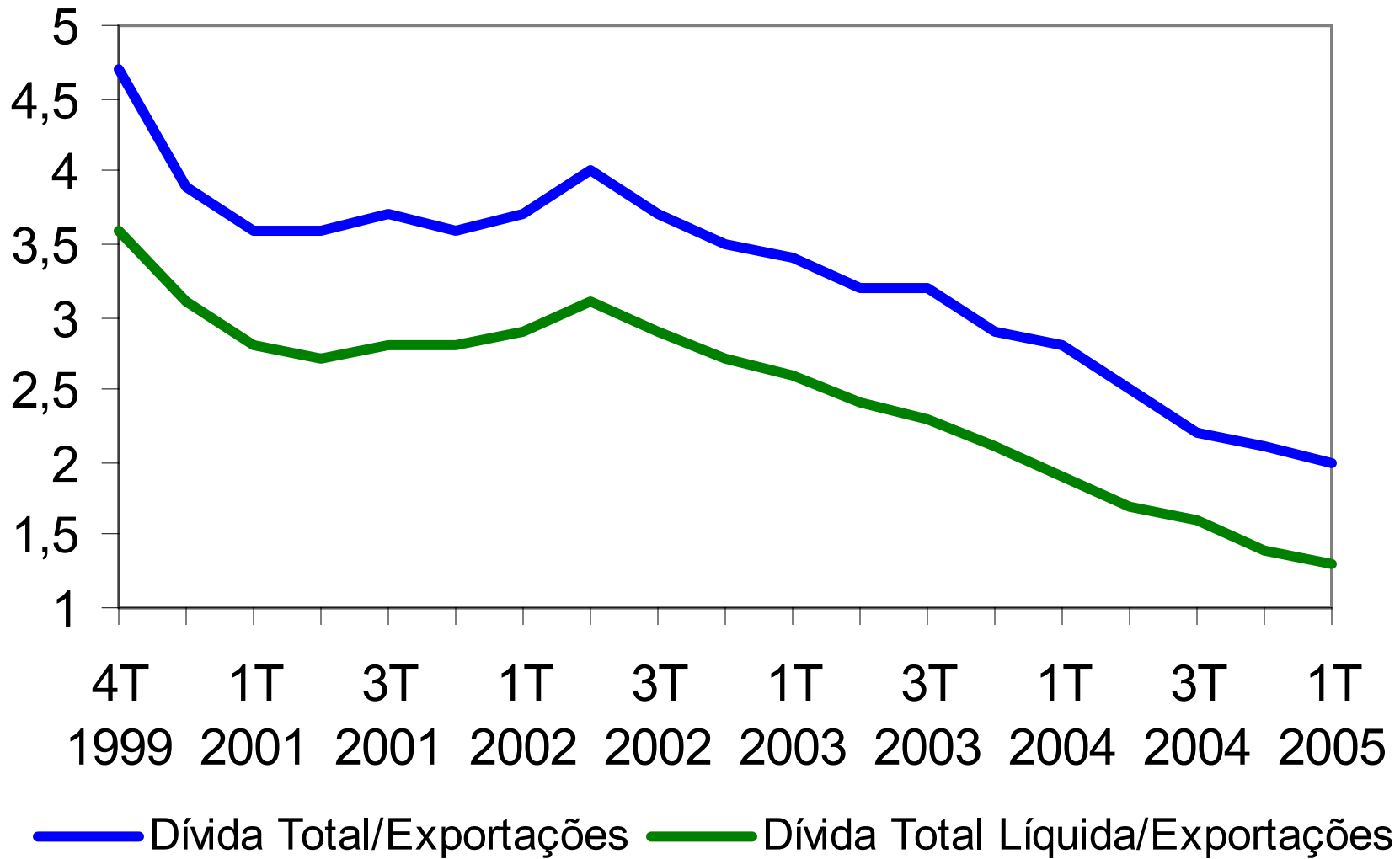
# Reservas Internacionais

Reservas Internacionais - US\$ bilhões

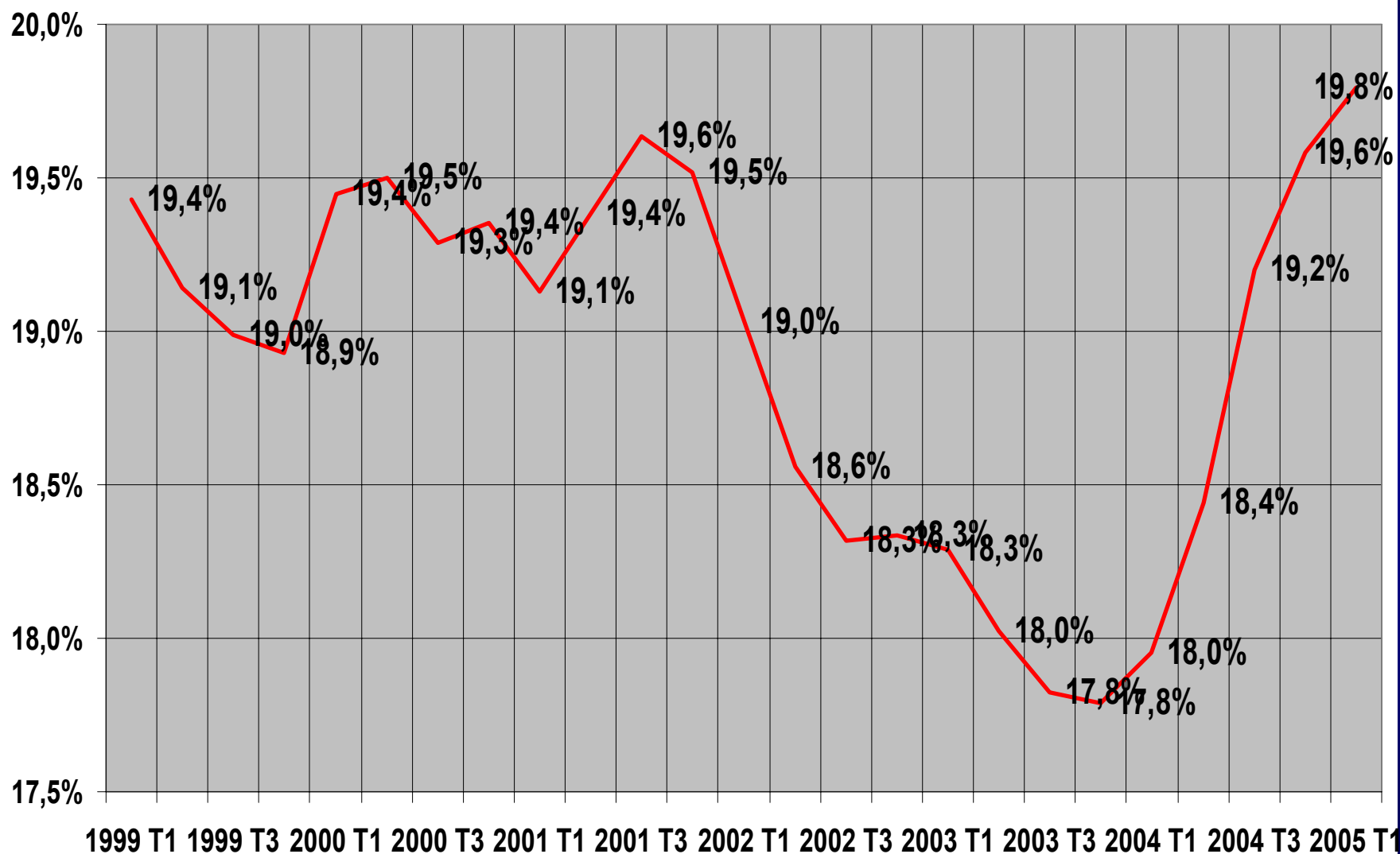


# Redução da Vulnerabilidade

## Indicadores de Endividamento Externo



# Aumento da taxa de investimento e reestruturação da produção



Formação bruta de capital físico em % do PIB nos últimos 12 meses, fonte: IBGE

# Limiar de um Novo Modelo de Desenvolvimento

- Combinação de
  - Crescimento
  - Produtividade
  - Geração de Emprego
  - Combinação do Mercado Interno e Externo
  - Poupança Doméstica
  - Redução da Vulnerabilidade Externa

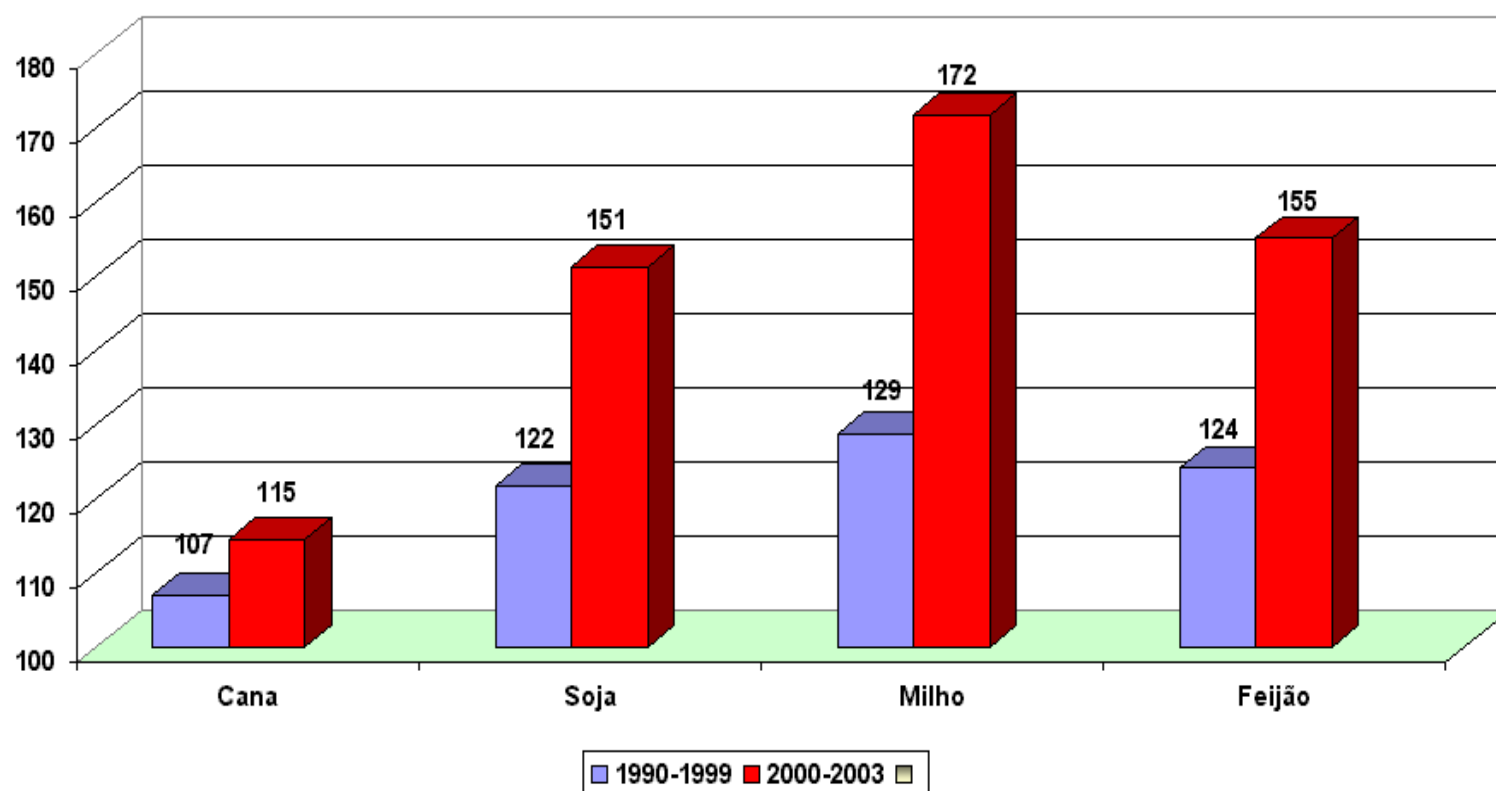
# Crescimento com Produtividade: Modernização

- Produtividade Agrícola -
  - Forte crescimento nos últimos anos
- Produtividade da Indústria
  - 90-98: modernização perversa → crescimento da produtividade com redução de postos de trabalho.
  - 98-2003: estagnação da produtividade com crescimento do emprego → redução média anual da produtividade de 0,52%.
  - 2004-05: racionalização virtuosa → crescimento da produtividade com geração de emprego

# Crescimento da Produtividade Agrícola

Índice de Rendimento Médio na Agricultura (kg/ha); 1990=100

Fonte: Ministério da Agricultura - Agricultura Brasileira em Números / Anuário 2003





## Crescimento, Produtividade, Emprego 1990-2005

### Total da Indústria de Transformação – variação média anual (%)

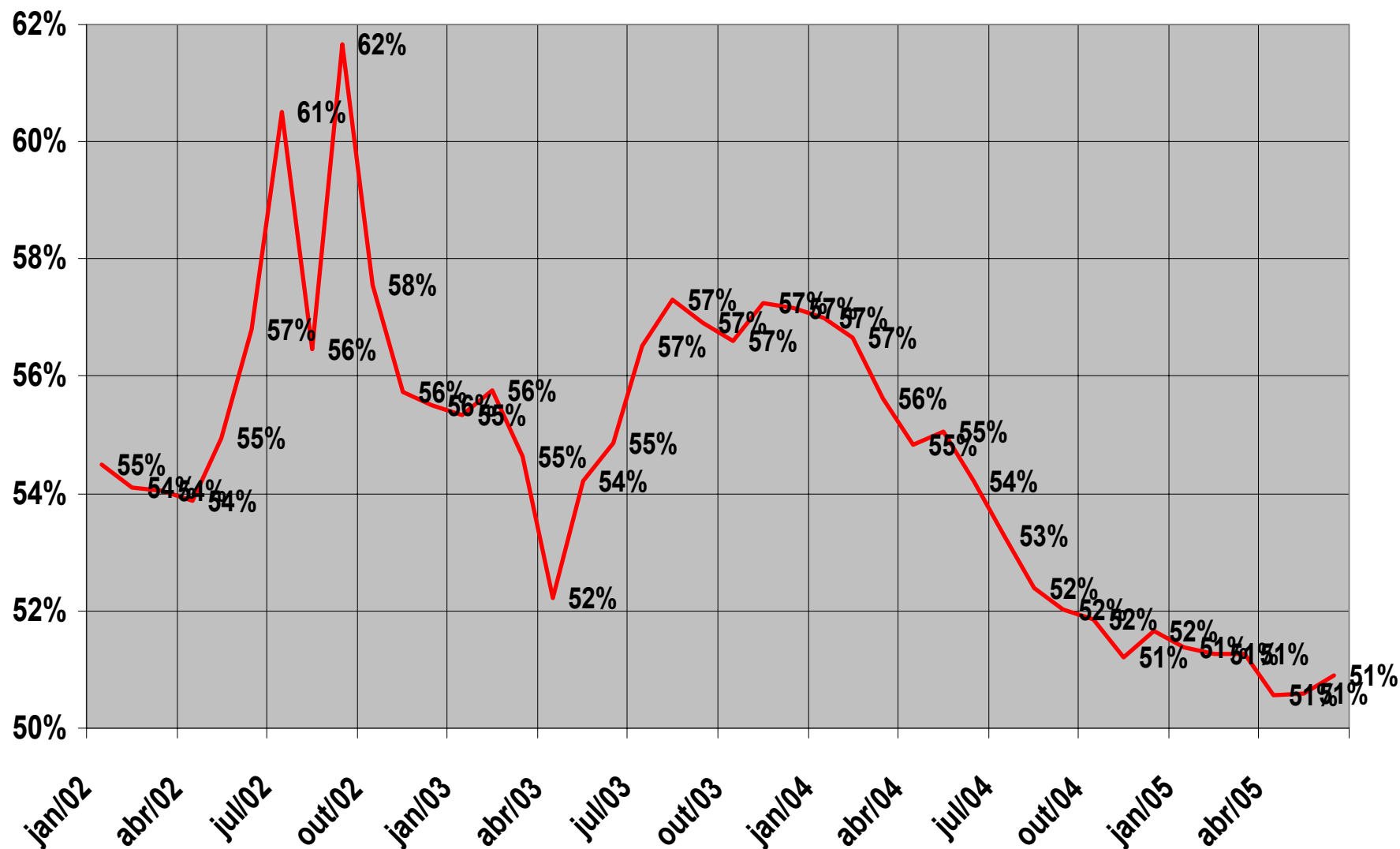
	Crescimento PIB	Produtividade	Emprego
1990-94	1,31	4,01	nd
1994-98	3,21	2,31	-0,25
1998-03	1,50	-0,52	2,39
2003-05*	2,98	2,91	5,43

\*=média das projeções

# Continuação do Investimento

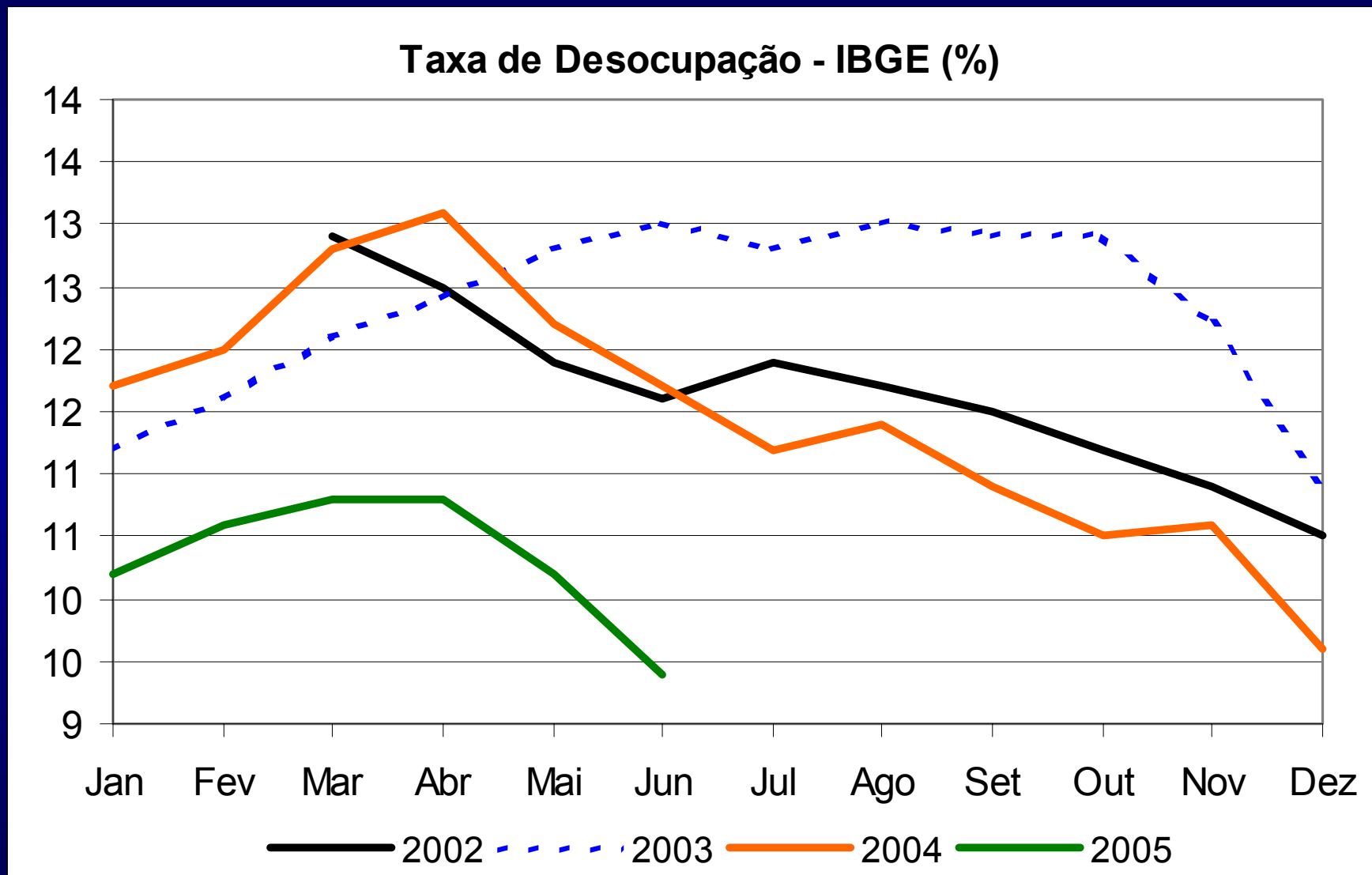
- BNDES Finame 26% maior jan/jul 04/05
- Disposição de Investimento – Sondagem Conjuntural da Indústria de Transformação FGV
- 59,6% pretendem investir mais em 2005 do que em 2004
- Relação investimentos/vendas 11,1%, maior da década

# Redução do endividamento público

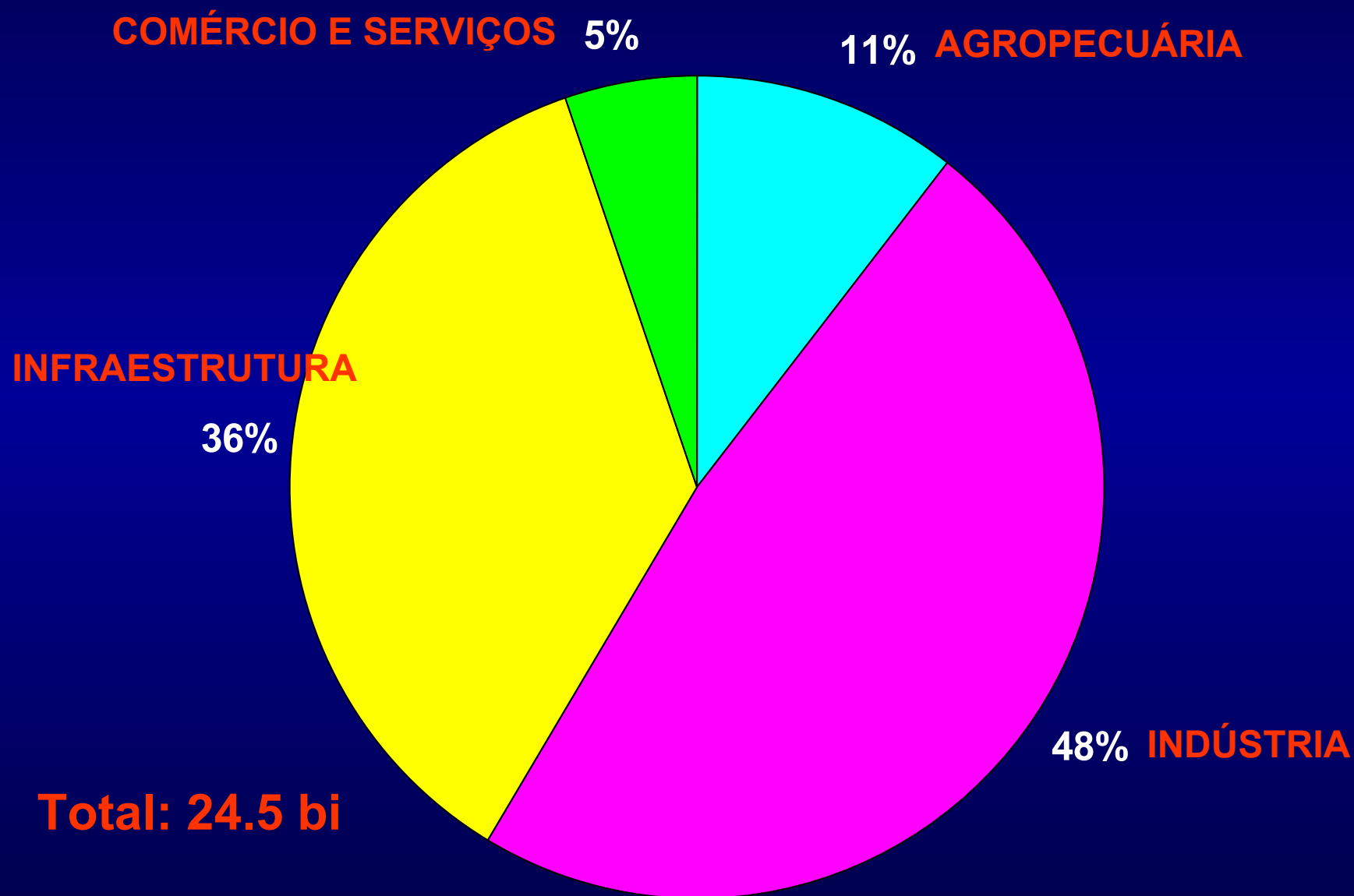


Dívida líquida líquida do setor público em % do PIB, fonte: Banco Central

# Redução do Desemprego 2002-2005



# Desembolsos do BNDES em 2005



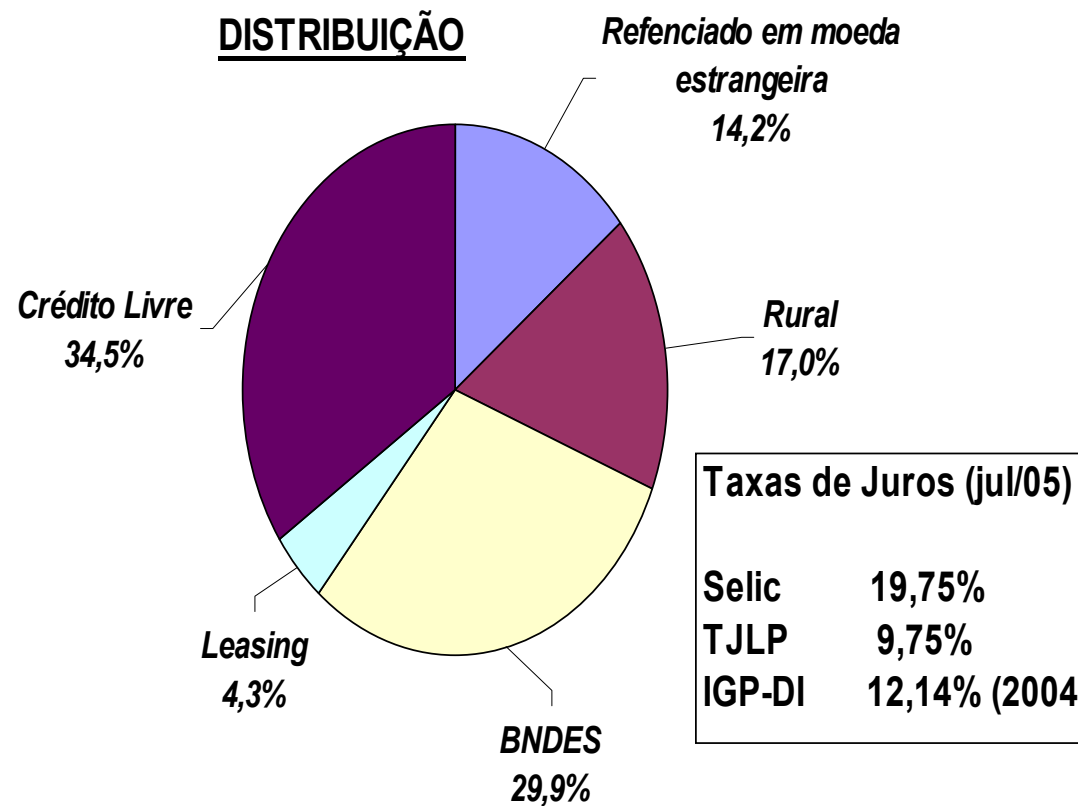
# Cenário Externo Favorável

- Crescimento da China e EUA
- Redução dos custos de mão de obra
- Aumento da produtividade e barateamento de bens de capital
- Elevação das margens de lucro
- Aumento da Globalização e expansão do comércio

# Reformas e Avanço Institucional

- Reformas
  - Previdência, Tributária
- Modelo Energia
- Setor Ferroviário
- Comércio Internacional
- PPP
- Lei de Falências
- Normas Bancárias e Contas Públicas

# Taxa de Juros e Crédito





# Perspectivas

Crescimento de 4,9% em 2004

Crescimento de 3,5 a 4% em 2005

- Crescimento de 4,5 a 5% em 2006
- Superação da Crise Política
- Consolidação do Novo Ciclo